

T. Telekom'u portföyden çıkartma nedeni: Şirketin uzun vadeli istikrarlı büyüme modelini beğenmemize ve düşük çarpanla işlem gördüğünü düşünmemize rağmen, kısa/orta vadeli katalizör eksikliğinden dolayı portföyümüzden çıkartıyoruz. Şirketin cirosu, normal iş modelinin bir parçası olan fiyat artışlarının uzun vadeye yayılması nedeni ile 2022 yılında %25 ile enflasyonun gerisinde kalabilir. Şirketin 24 ve 12 ay olan genişbant ve faturalı mobil kontratlarının yeniden fiyatlanmasının etkisi sonraki yıllara yayılacaktır. Hisse model portföyümüze 19 Aralık 2019 tarihinde eklenmiş, ve %152 mutlak %42 rölatif getiri sağlamıştır.

Logo yazılımı portföye ekleme nedeni: Hisse senedi son 3 ayda BİST-100'ün %17 altında performans gösterirken operasyonel performansının mevcut değeri yansıtmadığını düşünmekteyiz. Şirket, 2022 yılında gelirlerinde %74'lük bir artış (1,333mn TL'ye) ve FAVÖK marjının %34.2 (2021'de %37,3) olması ile FAVÖK'ünün %59 artarak 456mn TL olacağına dair beklentilerini açıkladı. Bu rakamların, piyasa beklentisi olan %47 FAVÖK büyümesinden daha yüksektir. Büyüme, hâlihazırda mevcut ortalama %50 fiyat artışları ve geri kalanı birim büyümesiyle birlikte Romanya iştirakinin Euro bazlı gelirlerinden sağlanan destekle gerçekleştirileceği düşünülmektedir. Toplam gelirlerin %62'sini oluşturan tekrarlayan gelirler, Logo'nun sürdürülebilir büyümesini ve kârlılığını desteklemektedir. eLogo (e-devlet çözümleri) müşterilerinin sayısındaki artış devam etmektedir. 2021'de eLogo müşteri sayısı %70 artmıştır. Hisse, 2022 beklentilerine göre 7.8x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmekteyken, yurtdışı benzerleri 17.4x çarpanından işlem görmektedir. Hisse için 1Ç22 sonuçlarında şirket beklentilerinin gerçekleşeceğine dair sinyallerin katalizör olabileceğine inanıyoruz.

Model Portföy	BİST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (Milyar TL)	Ort. Günlük Hacim 3A (Milyon TL)	Potansiyel Getiri (%)
Arçelik	1.72	38.6	282.0	19.7%
Garanti Bankası	4.61	49.9	2,210.2	27.0%
İndeks Bilgisayar	0.22	1.8	57.5	53.0%
İş bankası	2.21	38.2	597.6	29.2%
Kardemir	1.65	11.3	2,674.6	31.5%
Koc Holding	3.48	85.2	569.7	33.0%
Logo Yazılım	0.49	4.0	48.9	39.4%
Mavi	0.49	3.3	52.6	76.9%
Migros	0.49	8.0	120.9	51.5%
Şişe Cam	4.19	41.6	1,633.8	33.9%
Şok	4.19	7.1	81.8	114.3%

	Portföy	BİST-100
Banka Ağırlığı (%)	18.0%	14.5%

Performans	Model Portföy	BİST-100 Röl. (%)
Yıl Başından Beri	7.8%	-3.7%
28 Mayıs 2019* - Bugün	171.2%	13.2%

* Portföy başlangıcı. Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Ali Akkoyunlu

Araştırma Direktörü

aakkoyunlu@gedik.com

+90 212 385 42 21

Detaylı Model Portföy												
	Ekleme Fiyatı	Ekleme Tarihi	Son Kapanış	Getiri	Ağırlıklı Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (Milyar TLm)	3A OGH (m TL)	FD/FAVÖK 2022T*	FK 2022T
Arçelik	31.74	20/04/2021	57.86	64.0%	5.4%	48.3%	69.27	19.7%	38.6	282.0	5.10	6.8
Garanti Bankası	11.79	24/01/2022	11.91	1.0%	0.1%	-5.5%	15.12	27.0%	49.9	2210.2	0.55	2.6
İndeks Bilgisayar	8.73	24/01/2022	8.20	-6.0%	-0.5%	-12.1%	12.55	53.0%	1.8	57.5	1.50	4.3
İş bankası	7.96	24/01/2022	8.41	5.7%	0.5%	-1.2%	10.86	29.2%	38.2	597.6	0.50	2.4
Kardemir	11.36	24/01/2022	14.83	30.6%	2.6%	22.1%	19.49	31.5%	11.3	2674.6	2.50	4.3
Koc Holding	14.36	05/08/2020	33.90	122.6%	9.1%	68.7%	45.09	33.0%	85.2	569.7	nm	6.2
Logo Yazılım	38.90	17/03/2022	38.90	0.0%	0.0%	0.0%	54.22	39.4%	3.3	52.6	7.80	12.5
Mavi	61.09	22/01/2020	67.29	30.2%	3.8%	26.5%	119.00	76.9%	3.3	52.6	2.80	6.8
Migros	11.90	28/05/2019	44.22	271.6%	19.1%	102.2%	67.00	51.5%	8.0	120.9	2.70	6.8
Şişe Cam	14.00	24/01/2022	13.61	3.3%	0.4%	-3.4%	18.23	33.9%	41.6	1633.8	4.60	4.3
Şok	12.22	05/08/2020	11.90	16.1%	1.7%	-15.0%	25.50	114.3%	7.1	81.8	2.10	9.9
Performans												
YBB					7.8%	-3.7%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)					171.2%	13.2%						

* Banka rasyoları PD/DD

Gedik Yatırım Model Portföy hisse ekleme/ağırlık esaslıdır. Azami 15, asgari 7 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar istisnai durumlar dışında seçilen hisseler arasında eşit olarak dağıtılır.

Gedik Yatırım

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Direktör	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	aakkoyunlu@gedik.com
Hasan Şener	Müdür	Holdings, Petrol Ürünleri, Enerji (Elektrik), Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon	hasan.sener@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Müdür	Otomotiv, Otomotiv Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönençler	Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Burak Gençtürk	Uzman Yardımcısı	Kimyevi Maddeler, Bilişim, Sağlık	burak.gencturk@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Dilan Elban	Uzman Yardımcısı	Veri Uzman Yardımcısı	dilan.elban@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.